

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de baixa volatilidade para o açúcar em NY

Mercado fica em claro *stand by* diante de início de safra lento do Centro-Sul; *Lockdown* na China também aumenta incerteza entre agentes mantendo açúcar em compasso de espera

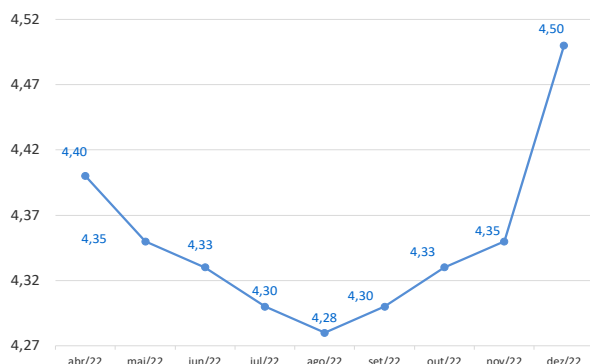
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marca por preços pouco alterados sobre o atual *driver* em Nova York que encerrou o dia em queda de 0,19% negociado a US\$/cents 20,06. Mesmo com o início da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil o mercado ainda não tem visualizado uma elevação muito grande na disponibilidade de oferta de açúcar novo da temporada. Isto ocorre porque a safra nova começou de forma lenta com menos da metade das usinas em atividade em relação a safra anterior. A SAFRAS & Mercado vem alertando desde o final de janeiro sobre o ritmo de entrada em operação das unidades nesta temporada. Para completar o mix das usinas nestas primeiras quinzenas tem se concentrado praticamente em 100% para o etanol.

Logo cria-se o efeito no mercado da safra nova começar mas a oferta de açúcar não crescer, o que ajuda na sustentação dos preços da *commodity* na faixa pouco acima dos US\$/cents 20,00. Outro ponto importante é o vetor de risco que se desenvolve na China com ampliação de *lockdowns* em cidades importantes do país. Isto tem provocado o aumento na fila de navios nos portos e a redução temporária na frota de caminhões do país em larga escala. A perspectiva é que um novo vetor de choque na cadeia internacional de suprimentos se concretize com este novo evento e eleve o tom de risco no mercado internacional impactando diretamente as *commodities*.

Logo o açúcar deve ter um vetor de alta extra diante deste cenário de risco vindo da Ásia. Além disso o petróleo continua sendo uma incógnita no mercado. Mesmo com sua linha de preços bem definida em Londres, entre US\$ 97,00 a US\$ 110, o mercado tem visto vários dias de volatilidade entre 4% a 7%, de alta e de baixa, o que deixa o setor de etanol no Brasil apreensivo. Embora os efeitos da guerra na Ucrânia já estejam relativamente precificados, os novos riscos com as medidas de *lockdown* na China tendem a oferecer um suporte extra aos preços. Porém isto deve acontecer também no mesmo momento em que a safra do Brasil avançar e a oferta de açúcar crescer.

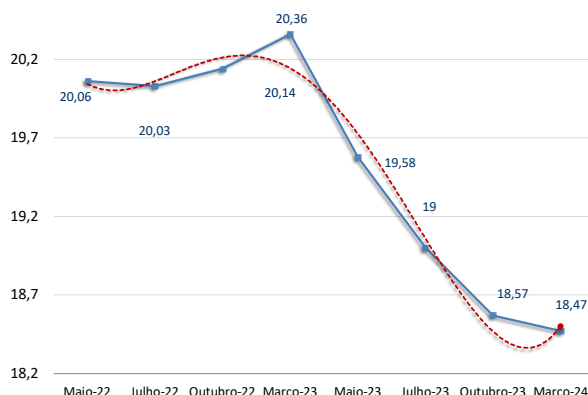
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,70% a R\$ 141,00 [US\$/cents 27,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 27,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 27,09]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,90]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,70]. O etanol hidratado se mostrou +41,76% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 23,69 [PVU] e 3,92% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 146,52 [US\$/cents 28,35].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 14-abr-22

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	144,00	145,00	30,66	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	30,03	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	140,00	141,00	29,81	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	30,24	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	28,75	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 14-abr-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	141,49	141,49	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,20	30,20	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	141,75	142,40	-0,46	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	20,06	20,35	19,91	20,15	20,10	-0,19
Julho/22	20,03	20,30	19,87	20,11	20,10	-0,34
Outubro/22	20,14	20,38	19,98	20,20	20,19	-0,24

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	568,80	572,50	577,60	577,60	576,20	-1,28
Maio/22	549,70	547,70	558,00	558,00	555,50	-1,04
Agosto/22	542,30	540,70	549,20	548,40	546,90	-0,84

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	116.182	116.781	115.624	116.781	116.782	-0,51
Dow Jones	34.451	34.889	34.438	34.628	34.565	-0,33
Standard & Poors	4.393	4.450	4.393	4.449	4.447	-1,21

CÂMBIO Fech. Mín Máx Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,6960	4,7390	4,6860	4,6940	0,1700
Euro/US\$	1,0875	1,0875	1,0875	1,0875	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,3686	6,3686	6,3686	6,3686	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

14/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	442,25	441,59	568,80	549,70
Diferencial de Polarização	17,91	17,88	23,04	22,26
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	468,98	462,78	691,84	671,96
Frete usina porto	20,23	20,23	20,23	20,23
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	438,25	432,05	657,61	637,73
PVU (US\$/saca 50kg)	21,91	21,60	32,88	31,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,90	101,44	154,41	149,74
Equivalente Interno (1) (a)	122,87	121,13	184,37	178,79
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,20

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	438,25	432,05	657,61	637,73
PVU (US\$/saca 50kg)	21,91	21,60	32,88	31,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,90	101,44	154,41	149,74
Equivalente Interno (1) (a)	122,87	121,13	184,37	178,79
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0.23	-0.20

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	31,94	28,98
Alagoas	149,00	150,00	31,73	28,78
Pernambuco	150,00	151,00	31,94	28,98
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,16	29,17
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	795,76	2.560,00	-0,17	545,14	-0,17	24,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	141,00	4,12	4.116,43	876,58	2.820,00	-0,17	600,51	-0,17	27,24
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	847,53	2.387,95	-0,17	508,51	-0,17	23,07
Etanol Hidratado	0,00	146,52	4,68	4.680,00	996,59	2.930,41	-0,17	624,02	-0,17	28,31
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	628,19	1.847,16	-0,17	393,35	-0,17	17,84
Etanol Anidro CBOT	-0,97	44,02	1,47	1.467,21	312,44	880,31	-1,14	187,46	-1,14	8,50
Açúcar NY	-0,18	103,68	3,80	3.804,11	810,08	2.073,70	-0,35	441,59	-0,35	20,03
Açúcar Londres	-1,12	133,55	4,09	4.092,06	871,39	2.671,08	-1,28	568,80	-1,28	25,80
Açúcar Índia	0,90	108,95	3,32	3.324,90	708,03	2.179,05	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	114,90	3,51	3.506,44	746,69	2.298,02	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	105,66	3,22	3.224,43	686,63	2.113,20	0,00	450,00	0,00	20,41

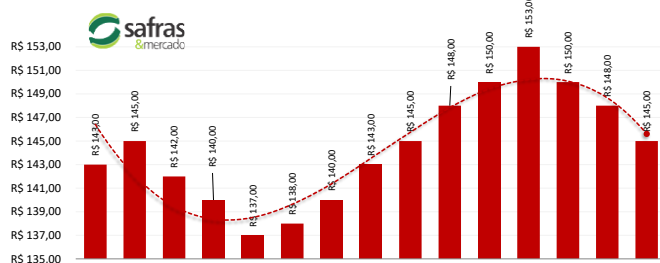
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	37,2
Julho/22	36,5
Setembro/22	36,45
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	36,15
Março/23	36,15
Maio/23	36,15
Julho/23	36,15
Setembro/23	36,15

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8475	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8433	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8603	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	4,06	4,07	0,8640	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	4,07	4,09	0,8676	2,14	1,83	1,94
Paulínia	4,16	4,18	0,8864	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8475	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,63	4,65	0,9859	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,8366	0,8190	3,5500	8,07
Anidro Combustível [2]	4,0838	0,8717	3,9774	2,68
Outros Fins Hidratado	3,9919	0,8521	3,5747	11,67

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 6,44%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.994,00	3.994,50	-0,01

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,57	3,60	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,03	4,08	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	3,98	4,05	4,65	4,50	NE
					4,50

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

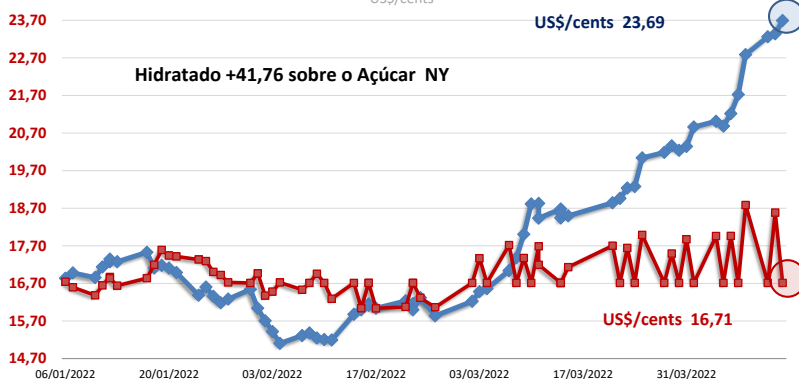
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
14/04/22					
Vencimento					
Abril/22	2,595			2,595	0,58
Maio/22	2,703			2,703	0,83
Junho/22	2,705			2,705	0,93
Julho/22	2,688			2,663	0,94

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	105,99	101,69	107,00	103,79	2,11
Maio/22	104,98	100,86	106,01	102,90	2,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,3631	3,2346	3,3993	3,2913	2,18
Abril/22	3,3430	3,2140	3,3775	3,2706	2,21
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	111,49	106,63	112,39	108,78	2,49
Maio/22	110,53	105,90	111,41	108,08	2,26

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

**Análise Mercado de Etanol****Hidratado continua firme no Centro-Sul com avanço lento da safra e demanda mais alta no curto prazo; Petróleo em baixa preocupa**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o hidratado na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Um cenário conjunto de estoques mais baixos com o fim da entressafra, início de temporada mais lento e demanda mais forte tem motivado os expressivos avanços do hidratado. Até agora. Isto porque vetores importantes tem se desenvolvido como é o caso dos recuos no petróleo em Londres, do real mais forte frente ao dólar e da proximidade de um avanço mais firme da safra nova do Centro-Sul a partir de maio. Logo, a SAFRAS & Mercado reforça o alerta de que o cenário de preços altos para o hidratado tem um prazo de validade claramente definido: o mês de abril. Além disso as sucessivas perdas da competitividade do hidratado frente a gasolina deve somar forças com a queda no petróleo para neutralizar grande parte da demanda conquistada em março logo a partir de abril. A sazonalidade do período que alerta sobre um forte aumento na oferta de hidratado é impossível de ser ignorada mesmo com o atraso na atividade de colheita desta temporada nova. Outro ponto que ajudou a sustentar os preços na quinta-feira foi o feriado prolongado que reforça o tom de demanda no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,74% a R\$ 4,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,625. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços sem indicações, tanto por parte de usinas quanto por parte de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 4,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,45. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,65 com usinas tentando vender a R\$ 4,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,60 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,55 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,53. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 7,06% a R\$ 4,55 o litro com usinas pedindo R\$ 4,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,53. Em Paulínia hidratado em alta de 1,72% a R\$ 4,73 o litro com usinas pedindo R\$ 4,75 e distribuidoras ofertando R\$ 4,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO**ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,6800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,9875
Etanol H/A (2)	-	4,1377
Conversão (VHP) (a)	115,01	129,02
Preço Açúcar VHP (b)	122,87	122,87
Diferença (a/b)	-6,40%	5,01%
Conversão (Branco)	115,47	129,54
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		